

民生期货油脂周报 190712

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 美国农业部周四预计 2019/20 年度美国玉米产量为 138.75 亿蒲式耳，大豆产量预计为 38.45 亿蒲式耳。玉米平均单产预计为 166.0 蒲式耳/英亩，大豆单产预计为 48.5 蒲式耳/英亩。作为对比，美国农业部在 6 月份预测美国玉米产量为 136.8 亿蒲式耳，大豆产量为 41.5 亿蒲式耳。
- ◆ 2019 年 7 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 490 美元/吨，和上一交易日持平；8 月份的报价为 492.5 美元/吨，和上一交易日持平；9 月份的报价为 495 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；10 月到 12 月份的报价为 515 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；2020 年 1 月到 3 月份的报价为 545 美元，比上一交易日上涨 2.5 美元,马来西亚港口的 FOB 报价。
- ◆ 马来西亚棕榈油局（MPOB）周三称，6 月底马来西亚棕榈油库存为 242 万吨，环比减少 0.97%。6 月份马来西亚棕榈油产量减少到 152 万吨，环比减少 9.2%。6 月份棕榈油出口出现四个月来的首次下滑，为 138 万吨，环比减少 19.35%。
- ◆ SGS 公司称，7 月上旬马来西亚棕榈油出口量为 366,242 吨，环比减少 2.91%。ITS 的数据为 373330 吨，环比降低 1.49%。

2. 库存

- ◆ 截止 7 月上旬，国内豆油商业库存总量 144 万吨，较上个月同期

的 148 万吨减少 2.7%，较去年同期的 156 万吨减少 7.69%。

图 1：进口大豆库存

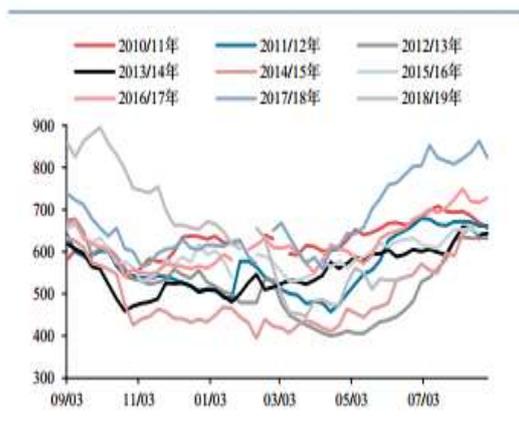


图 2：油厂大豆库存

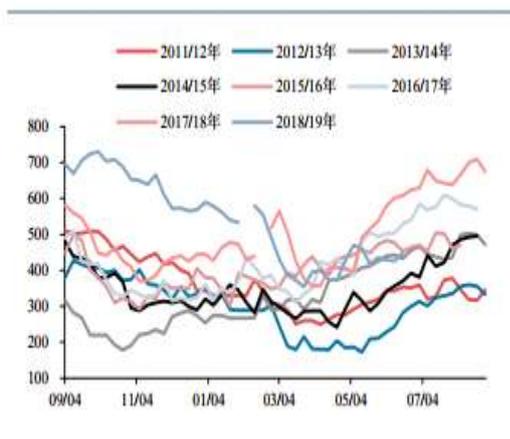


图 3：豆油基差

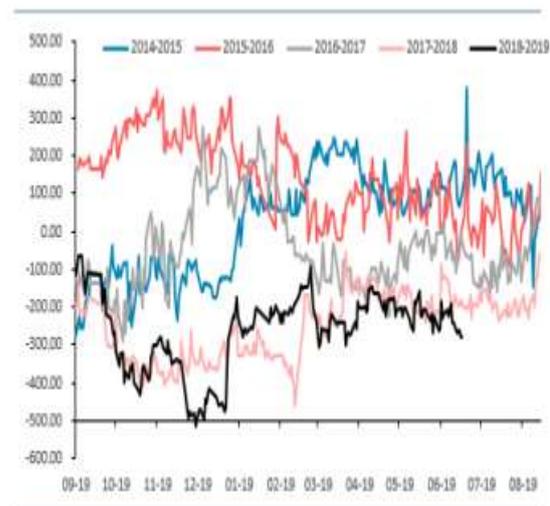
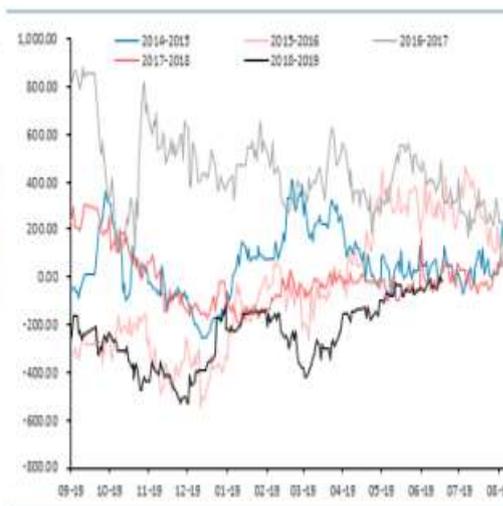


图 4：棕油基差



◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周弱势延续，空头力量占据优势。周收盘价格 4180，涨跌幅-1.51%，成交量减少至 1901704 万手。

现货行情回顾：棕榈油现货价格走势稳健，截至本周五，全国棕榈油均价 4250 元/吨。

图 5：豆棕价差 9 月

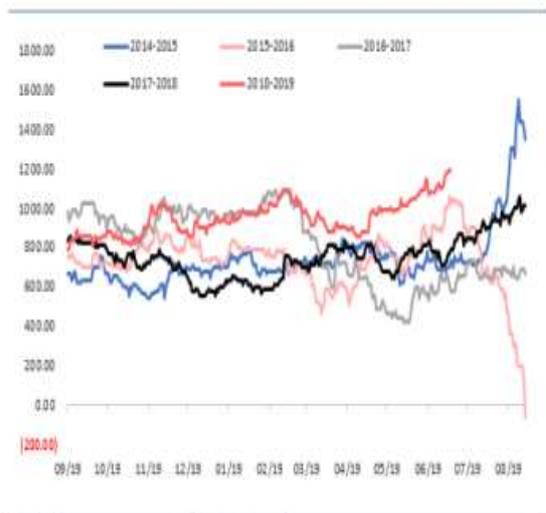


图 6：菜油基差

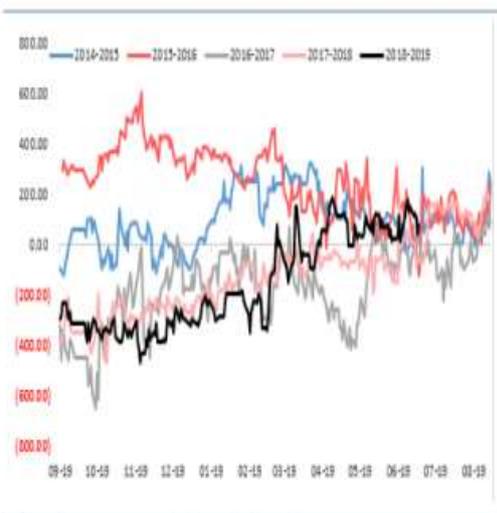


图 7：棕油商业库存

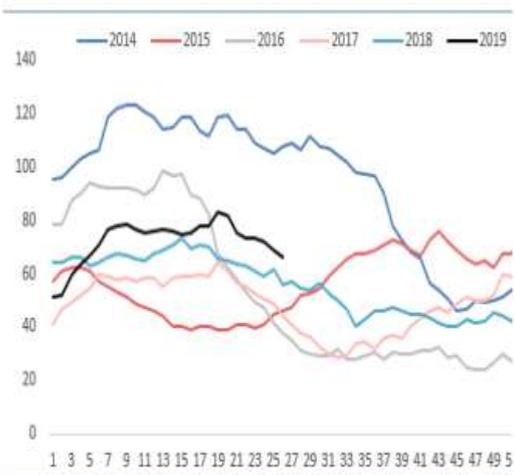


图 8：豆油商业库存

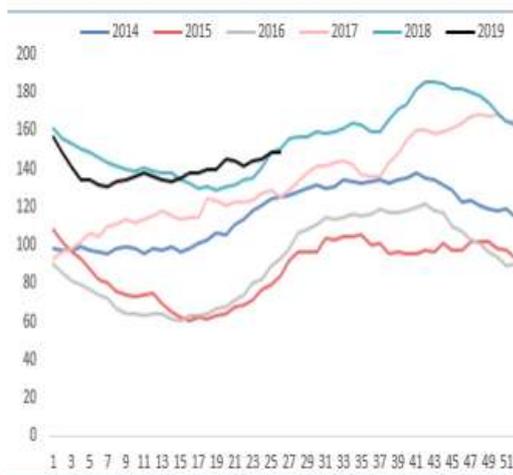


图 9：豆油 1-9 月差



图 10：棕油 1-9 月差



3. 价差追踪

截至 2019 年 7 月 12 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4180 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4402 元/吨，两者收盘价价差为 222 元/吨，环比扩大。

图 11：豆油现货基差

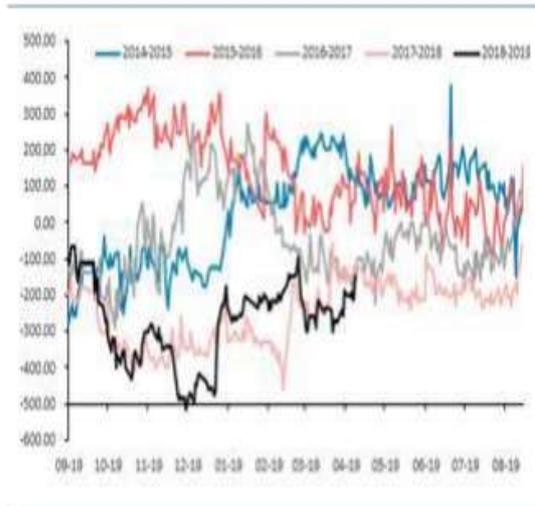


图 12：棕榈油现货基差

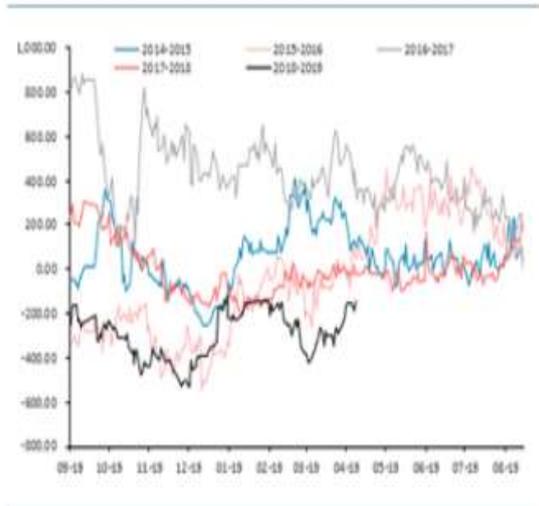
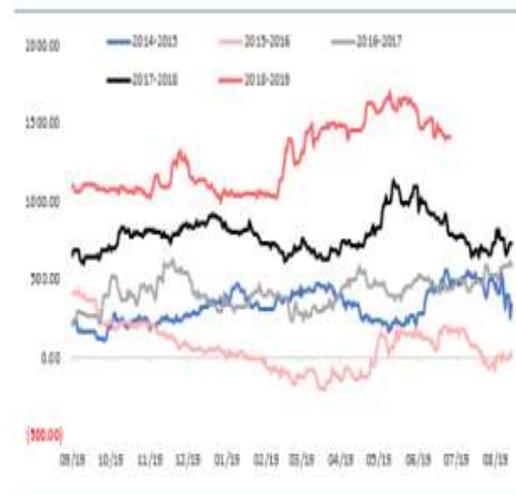


图 13：油粕比 9 月



图 14：菜豆 9 月价差



二、 油脂驱动逻辑

目前油脂价格的驱动主要来自于两方面，一是马盘棕榈油价格走

向；二是国内大连盘油粕比变动情况。

三、 油脂交易策略

建议投资者短空操作，压力位 4250，支撑位 4150。

四、 风险因素

- ◆ 美联储政策走向
- ◆ 国际原油走势

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。